

CODZIENNIK

10 maja 2017

Optymizm na światowych giełdach

- Wzrost apetytu na ryzykowne aktywa
- MRPiPS szacuje spadek bezrobocia w kwietniu do 7,7%
- Złoty stabilny do euro, ale słabszy wobec dolara, EURUSD w dół
- Rentowności polskich obligacji w górę w ślad za zagranicą
- Dzisiaj dane z Czech i Węgier, wystąpienie Mario Draghiego

Wtorek przyniósł na globalnych rynkach odreagowanie po poniedziałkowym pogorszeniu nastrojów. Rosły europejskie i amerykańskie indeksy giełdowe, a indeks zmienności VIX (zwany „indeksem strachu”) znalazł się na najniższym poziomie od grudnia 1993 roku. Malejące ryzyko polityczne w Europie oraz poprawiająca się sytuacja w światowej gospodarce przekładają się na wzrost popytu na ryzykowniejsze aktywa. Optymizm na giełdach przyczynił się do wzrostu rentowności obligacji na rynkach, spośród których najmocniej traciły obligacje tureckie. Oczekiwanie na podwyżkę stóp procentowych w USA oraz popyt na ryzykowne aktywa przyczyniły się do wyprzedzący franka. Wczoraj kurs USDCHF wrócił powyżej 1,004 po spadku do poziomu 0,9864 na początku maja, a EURCHF znalazł się powyżej 1,095, najwyżej od początku października 2016. Amerykańskie indeksy giełdowe zanotowały lekkie spadki na koniec dnia w związku z wypowiedziami przedstawicieli Korei Północnej, że ten kraj nie zrezygnuje z przeprowadzenia kolejnej próby atomowej.

Na dzisiaj zaplanowane jest wystąpienie prezesa EBC Mario Draghiego w parlamencie holenderskim. Draghi pojawi się tam na wniosek posłów, którzy domagają się wyjaśnień w związku z polityką prowadzoną przez EBC.

Esther George, prezes Fed w Kansas City (w tym roku nie ma prawa głosu w FOMC) powiedziała, że Fed już w tym roku powinien zacząć wycofywać się z luzowania ilościowego, w szczególności zaprzestać reinwestowania środków na rynku obligacji. George jest uważana za dość jastrzębią członkinię FOMC, ale prawo do głosu uzyska ona dopiero w 2019 r.

Kolejny dzień rosła cena ropy naftowej, do czego przyczyniły się spekulacje o przedłużeniu przez OPEC ograniczenia podaży surowca także w 2018 roku w celu wyeliminowania nadmiaru produkcji. Podobnie jak ropa, wczoraj rosły ceny miedzi, która odreagowuje spadki wywołane danymi o silnym spadku importu tego metalu przez Chiny.

Wczoraj EURUSD kontynuował nieznaczne spadki z poprzedniego dnia w wyniku dalszej realizacji zysków po francuskich wyborach prezydenckich. Skala i dynamika ruchu były ograniczone z uwagi na brak wystąpienia sygnałów do wyraźniejszego umocnienia dolara czy kontynuacji aprecjacji euro. Po lekkim wzroście w okresie francuskich wyborów nastąpiła korekta i EURUSD powrócił do trendu bocznego w okolicach 1,09 obserwowanego od ogłoszenia pierwszej tury francuskich wyborów. Większych zmian można spodziewać się pod koniec tygodnia, gdy będą miały miejsce publikacje ważnych danych z USA.

Po poniedziałkowym osłabieniu i realizacji zysków we wtorek złoty pozostał stabilny do euro. Wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach nie miał dużego wpływu na kurs EURPLN, który na koniec dnia był nieznacznie poniżej 4,23. Naszym zdaniem po ostatnim osłabieniu złotemu może być trudno pozostać w trendzie aprecjacyjnym obserwowanym od początku roku w związku z brakiem reakcji na dobry nastrój na światowych rynkach. Na skutek umocnienia dolara do euro, złoty osłabił się we wtorek do amerykańskiej waluty – na koniec dnia kurs USDPLN był blisko 3,88. Czeska korona kolejny dzień konsolidowała się w pobliżu 26,7 za euro, a węgierski forint – po wyraźnych wahaniach w trakcie dnia – zakończył dzień blisko 311 za euro. Rosyjski rubel nieco zyskał do dolara mimo spadku cen ropy (USDRUB był na koniec dnia w pobliżu 58,19).

Dzisiaj rano poznamy odczyt inflacji CPI w Czechach i na Węgrzech. Rynek oczekuje zhamowania wzrostu cen w obu krajach głównie za sprawą zanikającego efektu niskiej bazy z poprzedniego roku, co potencjalnie mogłoby wyrzucić presję na koronę i forinta.

Dobry nastrój na światowych parkietach przyczynił się do wzrostu rentowności na rynku długu. Polskie obligacje nieznacznie się osłabiły, a najmocniej zareagował środek krzywej. 10-letni Spread do niemieckiego Bunda zawężał się kolejny dzień i obecnie znajduje się blisko 300 pb. Ograniczenie ryzyka politycznego w Europie spowodowało, że niemiecki 10-letni benchmark był handlowany z rentownością powyżej 0,43%, najwyżej od połowy marca. Kolejny dzień rosły również rentowności Treasuries oraz rynków peryferyjnych strefy euro.

Wczoraj Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej podało, że wg jego szacunków w kwietniu stopa bezrobocia spadła do 7,7% z 8,1%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Na konferencji prasowej, wiceminister pracy Stanisław Szwed powiedział, że na koniec roku stopa bezrobocia w Polsce powinna wynieść ok. 7%, co jest blisko naszej prognozy na poziomie 6,9%.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Izabela Sajdak, CFA 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2305	CZKPLN	0.1584
USDPLN	3.8825	HUFPLN*	1.3581
EURUSD	1.0897	RUBPLN	0.0666
CHFPLN	3.8610	NOKPLN	0.4472
GBPPLN	5.0375	DKKPLN	0.5685
USDCNY	6.9059	SEKPLN	0.4373

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.217	4.241	4.232	4.232	4.2253
USDPLN	3.864	3.892	3.871	3.884	3.8741
EURUSD	1.087	1.094	1.093	1.090	-

Rynek stopy procentowej 09/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	2.00	0	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.90	-1	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.46	0	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	1	1.41	0	-0.22	0
2L	1.96	2	1.62	0	-0.12	-1
3L	2.13	1	1.79	1	-0.01	-1
4L	2.30	2	1.92	1	0.11	-1
5L	2.45	1	2.02	1	0.24	0
8L	2.75	2	2.24	1	0.62	0
10L	2.90	2	2.34	1	0.85	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.63	0
SW	1.60	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.77	1
9x12	1.82	0
3x9	1.80	0
6x12	1.84	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.03	-1
Francja	30	-1	0.43	-1
Węgry	116	1	2.70	0
Hiszpania	65	-2	1.18	0
Włochy	159	1	1.84	0
Portugalia	203	0	3.00	0
Irlandia	39	-1	0.43	-1
Niemcy	16	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



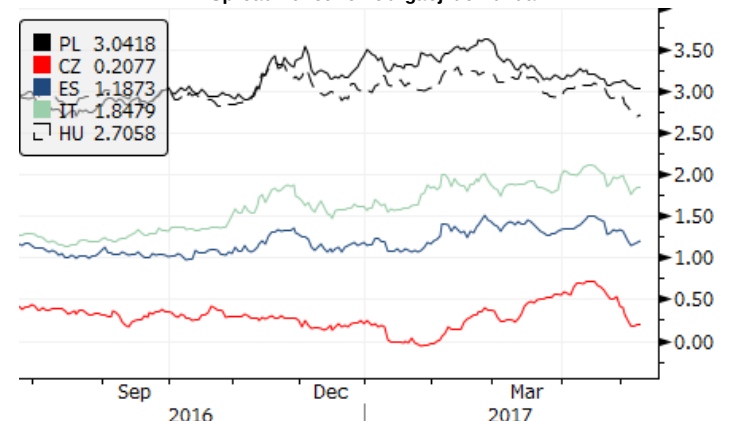
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (5 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	190	-	211	79
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	4,6	-	4,4	4,5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,0	-	1,0	3,4
WTOREK (9 maja)								
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,2	-	0,4	0,9
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0,7	-	-0,4	1,8
ŚRODA (10 maja)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	9,5	-		2,7
9:00	CZ	CPI	IV	% r/r	2,3	-		2,6
9:00	HU	CPI	IV	% r/r	2,3	-		2,7
CZWARTEK (11 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-		238
PIĄTEK (12 maja)								
	PL	Decyzja Moody's ws. ratingu						
8:00	DE	Wstępny PKB	I kw.	% r/r	1,7	-		1,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	2,4	-		1,2
14:00	PL	CPI	IV	% r/r	2,0	2,0		2,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	IV	% r/r	7,2	7,3		7,7
14:30	US	CPI	IV	% m/m	0,2	-		-0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,6	-		-0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	V	pkt	97,0	-		97,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl